

博腾股份（300363.SZ）项目介绍

一、公司概况

重庆博腾制药科技股份有限公司（证券简称：博腾股份，证券代码：300363.SZ）成立于2005年，总部位于重庆，是一家面向全球制药企业、生物科技公司提供药物定制研发生产（CDMO）服务的上市公司。公司于2014年在深圳证券交易所创业板上市。作为一站式CDMO平台，博腾股份为小分子创新药、大分子药物、细胞与基因治疗（CGT）、多肽与寡核苷酸等新分子类型药物，提供从临床前工艺开发到商业化生产的外包服务。2025年，公司实现营业收入约34.20亿元，同比增长13.54%；实现归属于上市公司股东的净利润约9633.99万元，较上年实现扭亏为盈。公司经营现金流量净额约7.57亿元。公司客户覆盖全球1400余家制药企业，累计交付项目超过5000个，体现了其在全球创新药供应链中的客户广度与交付能力。

二、核心科学与技术（或核心业务）

博腾股份的核心业务是药物定制研发生产（CDMO），即以客户的药物分子为核心，提供工艺开发、放大生产、质量研究、注册支持与商业化供应服务。其技术体系覆盖小分子化学合成（原料药与制剂）、多肽与寡核苷酸合成、蛋白与偶联药物（如ADC）以及细胞与基因治疗（CGT）的质粒、病毒载体与细胞治疗产品制造。公司强调端到端（from discovery to commercial）的一体化交付能力，并通过在全球布局研发与生产基地，满足不同区域的合规与供应链需求。小分子CDMO仍是其收入基石，约占总收入的90%，新兴业务（CGT、制剂、新分子等）约占9%。技术亮点在于绿色化学、连续反应与质量体系（FDA/EMA等认证）的协同，支撑从临床早期到商业化的全周期服务。

三、主要产品与管线

博腾股份本身不持有终端药品，其“产品”体现为面向客户的工艺平台与生产能力。小分子原料药与制剂CDMO服务是公司最成熟、收入占比最高的业务；在新兴业务方向，博腾生物承担细胞与基因治疗CDMO，提供质粒、病毒载体（如慢病毒、AAV）、细胞治疗产品的定制生产；多肽与寡核苷酸平台服务于代谢、肿瘤等领域新分子药物的研发生产；ADC等偶联药物平台则服务于抗体偶联药物的工艺开发与生产。公司近年来持续投入新分子与CGT产能建设，推动业务结构从单一小分子向多模态扩展，以增强对不同类型药物客户的覆盖能力。

四、适应症与疾病背景（如适用）

作为CDMO企业，博腾股份的服务覆盖肿瘤、感染、代谢、免疫、罕见病等多个治疗领域的在研与上市药物，自身并不直接对应特定适应症。其客户需求来自全球不同疾病领域的创新药企，因此公司业务与全球新药研发管线景气度高度相关。细胞与基因治疗、多肽与寡核苷酸等新兴方向的兴起，为其打开了新的业务增量空间。与此同时，小分子药物仍占据当前在研药物的重要比例，构成公司基石业务的持续需求来源。行业需求波动、客户项目推进节奏与大客户订单，均会对其收入产生直接影响。

五、竞争格局

全球CDMO行业呈现规模化、全球化竞争态势，国内代表性企业包括药明康德（合全药业）、凯莱英、康龙化成、九洲药业等，国际上有Lonza、Catalent、Siegfried等巨头。博腾股份以小分子CDMO为根基，在工艺开发、绿色化学与全球合规交付方面积累较深，并通过并购与自建拓展CGT、制剂与新分子能力。行业竞争焦点在于产能规模、技术平台宽度、质量体系（FDA/EMA等认证）与客户黏性。近年行业经历需求波动与产能消化周期，价格与订单节奏存在不确定性，头部企业凭借技术与管理优势更具韧性，中小产能则面临出清压力。

六、团队与平台

公司董事长兼总经理为居年丰。博腾股份建立了覆盖中、美及欧洲的研发与生产网络，通过多基地协同提升交付弹性与供应链安全。公司拥有涵盖化学、分析、制剂、生物学与质量合规的跨学科团队，并以项目制驱动客户交付。其技术平台强调连续反应、绿色工艺与数字化制造，支撑从临床早期到商业化的全周期服务。CGT平台（博腾生物）的质粒、病毒、细胞治疗能力，使其能够在新兴治疗模态中承接更多客户项目，形成与小分子业务的互补。

七、融资与资本

博腾股份于2014年创业板上市，后续通过定增、可转债等方式持续融资以支持产能与技术平台建设。招商资本旗下基金作为公司股东之一，体现招商局集团在CXO赛道的资本布局（具体持股与变动以公司公告与定期报告为准，未公开披露/待确认）。公司市值与股价表现随业绩与行业周期波动，相关估值以二级市场公开信息为准。作为已上市公司，其财务状况与产能利用率在定期报告中持续披露，为外部研究提供数据基础。

八、发展展望

在新药研发外包率提升、中国CDMO全球竞争力增强的背景下，博腾股份有望凭借小分子基石业务与新兴业务（CGT、多肽寡核苷酸、ADC）的协同，实现收入结构优化。2025年扭亏为盈是经营修复的积极信号。后续需关注全球生物医药投融资景气度、大客户订单持续性、新兴业务产能利用率及行业价格竞争（具体经营规划以公司定期报告与公开披露为准，未公开披露/待确认）。若新兴业务占比持续提升且产能利用率改善，公司盈利质量有望进一步增强。

从行业背景看，全球医药研发外包率持续提升，制药企业将非核心的工艺开发与生产环节外包，以降低成本、缩短周期并提升灵活性。小分子药物虽面临生物药与新模态冲击，仍占据在研与上市药物的重要比例，构成CDMO行业的基石需求。细胞与基因治疗、多肽与寡核苷酸、抗体偶联药物等新兴方向近年快速发展，带动相关CDMO需求增长，但也对企业工艺能力与产能建设提出更高要求。就业务结构而言，博腾股份以小分子CDMO为核心，在原料药与制剂工艺上积累较深，并通过博腾生物等平台向CGT延伸。CDMO企业的竞争力通常体现在：工艺开发能力（能否解决难合成、高成本、低收率问题）、质量体系（能否通过FDA、EMA等国际审计）、产能弹性（能否匹配临床到商业化不同批次规模）与客户关系（能否进入大药企供应链）。近年来行业经历产能快速扩张后的消化周期，价格竞争与订单波动使盈利承压，头部企业通过技术壁垒与全球合规能力维持优势。博腾股份2025年扭亏为盈，反映其经营修复。在技术趋势上，连续流化学、酶催化、绿色合成等被广泛应用于提升安全性与原子经济性，公司亦在此方向布局。就客户结构，服务全球千余家药企使其收入来源相对分散，但大客户与重磅项目的波动仍会影响短期业绩。具体产能利用率与订单结构以公司定期报告为准（未公开披露/待确认）。就产业链位置而言，CDMO位于医药产业链中游，上游为化学原料、试剂与设备供应商，下游为创新药企与生物技术公司。其价值在于将客户的分子设计转化为可放大、可合规生产的工艺，并承担质量与交付责任。在质量与合规方面，CDMO企业需建立符合药品生产质量管理规范的质量体系，并接受FDA、EMA、PMDA等监管机构的现场审计，审计结果直接影响承接国际订单的资格。博腾股份通过多基地布局满足不同区域的合规要求。研发与知识产权维度，公司工艺开发能力体现为对复杂分子的合成路线设计、杂质研究、晶型与盐型筛选等，相关技术与经验构成核心资产。临床合作上，CDMO与客户在项目早期即深度绑定，伴随药物从临床前走到商业化，形成较长合作周期。从区域布局看，公司在中、美、欧设有研发与生产网络，全球化交付有助于分散单一区域风险并贴近客户。政策环境方面，医药创新被各国列为战略方向，但地缘政治、供应链安全与数据合规亦影响跨国合作；国内鼓励生物医药产业链自主可控，为本土CDMO创造机遇。行业层面，近年来产能扩张后的供需再平衡使价格承压，头部企业凭借技术与合规壁垒更具韧性。博腾股份2025年扭亏为盈显示修复迹象，后续需关注订单质量与产能利用（未公开披

露/待确认)。从发展脉络看，博腾股份自2005年成立、2014年上市后，由小分子CDMO逐步拓展至多肽、寡核苷酸、细胞与基因治疗等新模态，业务结构由单一走向多元。在行业共性挑战方面，CDMO企业面临订单波动、产能利用率与价格竞争，尤其在全球生物医药投融资下行期，客户项目推迟或缩减会直接影响收入；同时新兴业务（如CGT）资本开支大、商业化验证周期长，对现金流管理提出更高要求。在趋势层面，连续制造、绿色化学与数字化工厂被视为提升效率与可持续性的方向；多肽与寡核苷酸因代谢与肥胖等疾病需求激增而景气度高，ADC则因肿瘤治疗突破带动外包需求。对博腾股份而言，能否在保持小分子基石的同时提升新兴业务占比与产能利用率，是决定其成长质量的核心。公司作为已上市企业，其财务透明度较高，2025年扭亏为盈为经营修复信号，后续仍需观察订单质量与盈利持续性（未公开披露/待确认）。在研发与人才体系方面，CDMO企业的竞争力根本上来自跨学科团队的工艺经验积累，博腾股份构建涵盖化学、分析、制剂、生物学与质量合规的人才梯队，以项目制承接客户复杂分子的开发任务，其工艺know-how多沉淀于内部数据库与历史项目案例中。在全球化与供应链层面，公司于中、美、欧的网络布局既有助于贴近创新药研发聚集地获取订单，也能在不同监管环境下分散单一区域风险；近年来全球供应链安全与地缘政治因素被更多纳入客户供应商选择考量，具备多地产能与合规记录的企业更具优势。在数字化与智能制造趋势下，研发与生产数据的贯通、连续制造与质量源于设计理念，正被头部CDMO用于提升效率与一致性。就行业政策而言，药品上市许可持有人制度推动研发与生产分离，利好专业CDMO；同时环保、安全与数据合规要求趋严，抬高行业门槛。对博腾股份来说，在保持小分子基石业务稳健的同时，提升新兴业务（CGT、多肽寡核苷酸、ADC）的技术成熟度与产能利用率，是其迈向更高质量增长的关键，相关具体投入与产出以公司定期报告为准（未公开披露/待确认）。

信息来源：公司2025年年度报告、中国证券报/上海证券报公开报道（paper.cnstock.com）、公司官网及上述 briefing 摘录。